PF STRUCTURED NOTES, INC
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL
Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Razón Social del emisor:	PF STRUCTURED NOTES, INC
Valores registrados:	*Notas rotativas por un valor nominal de hasta doscientos millones de dólares (US$200,000,000.00) Resolución SMV No. 161-14- de 4 de abril de 2014*
Número de teléfono y fax del emisor:	*Teléfono 303-1900 y Fax 303-1999*
Dirección del Emisor:	*Calle 50 y Calle 71 San Francisco*
Nombre de la persona de contacto del Emisor:	VPA Contabilidad Regional Milagros Guerrero
Dirección de correo electrónico del Emisor:	*mguerrero@prival.com*

I PARTE:

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

i. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre del 2023 la ratio de liquidez indica que los activos corrientes a la fecha son suficientes para cubrir los pasivos corrientes 1.04 veces.

	30 de septiembre de 2023	30 de junio de 2023	31 de marzo de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos Corrientes				
Depósitos a la vista	2,252	2,252	2,252	2,252
Intereses por cobrar	4,188,273	3,763,883	4,039,004	3,856,681
Total de activos corrientes	4,190,525	3,766,135	4,041,256	3,858,933
Pasivos Corrientes				
Cuentas por pagar	632,552	677,824	313,611	263,002
Intereses por pagar	3,401,135	2,920,247	3,335,064	2,708,988
Total de pasivos corrientes	4,033,687	3,598,071	3,648,675	2,971,990
Ratio de Liquidez	1.040	1.050	1.110	1.298

ii. RECURSOS DE CAPITAL

Al 30 de septiembre de 2023 el Emisor contaba con un capital pagado de B/.260,000 correspondiente a la capitalización de la empresa.

iii. RESULTADO DE OPERACIONES

Al 30 de septiembre de 2023 los ingresos del emisor totalizan B/.2,143,997 El total de los gastos generales fueron de B/.23,477.51 y los intereses y comisiones pagadas ascendieron a B/.2,133,548 La ganancia neta es de B/.313,061.

A. PERSPECTIVAS DEL NEGOCIO

PF Structured Notes, Inc. es una sociedad anónima que opera bajo las regulaciones de la ley panameña. Esta sociedad fue constituida con el único propósito de servir de vehículo en la participación de Créditos Subyacentes que cum1plan con las condiciones generales de riesgo descritas en la Sección

III.A.11 del prospecto informativo, por medio de emisiones de Notas a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

II Parte

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS

Ver Anexo.

III Parte
ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica

IV Parte
CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

Ver Anexo

V Parte
DIVULGACION

Una copia del informe de actualización trimestral será enviada en el mes de noviembre del 2023 a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicite.

Juan Carlos Fábrega Roux
Representante Legal

PF Structured Notes, Inc.

Estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2023.

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

PF Structured Notes, Inc.

Notas a los Estados Financieros
por el período terminado el 30 de septiembre de 2023

(En balboas)

	Páginas
Informe del Contador	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en posición	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 33

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
PF Structured Notes, Inc.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de PF Structured Notes, Inc., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2023, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en la circunstancia, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, el estado financiero intermedio presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PF Structured Notes, Inc., S. A., al 30 de septiembre de 2023, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Milagros Guerrero
C.P.A. No. 8743

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2023
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2023	Junio 2023
Activos			
Depósitos en bancos	6	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	6,7	115,008,428	115,221,714
Otros activos		382,546	400,191
Total de activos		115,393,226	115,624,157
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos			
Financiamiento recibido	6	2,304,074	2,324,263
Documentos por pagar	8	113,367,635	113,845,512
Otras cuentas por pagar		632,552	677,825
Total de pasivos		116,304,261	116,847,600
Patrimonio			
Acciones comunes	9	260,000	260,000
Déficit acumulado		(1,171,035)	(1,483,443)
Total de patrimonio		(911,035)	(1,223,443)
Total de pasivo y patrimonio		115,393,226	115,624,157

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc

Estado de ganancia o pérdida
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2023
(En balboas)

	Nota	septiembre 2023		2022	
		Trimestral	Acumulado	Trimestral	Acumulado
Ingresos por intereses	6	2,143,997	2,143,997	1,668,075	1,668,075
Gastos por intereses	6	(2,133,548)	(2,133,548)	(1,968,992)	(1,968,992)
Ganancia neta por intereses		10,449	10,449	(300,917)	(300,917)
Ingresos por comisiones		5,000	5,000	-	-
Comisiones pagadas	6	(5,500)	(5,500)	(5,500)	(5,500)
Provisión (reversión) para pérdidas crediticias esperadas		321,090	321,090	(204,307)	(204,307)
Honorarios y servicios profesionales		(7,038)	(7,038)	(8,201)	(8,201)
Impuestos		(10,904)	(10,904)	(10,058)	(10,058)
Otros		(36)	(36)	(46)	(46)
Ganancia (pérdida) del período		313,061	313,061	(529,029)	(529,029)

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Cambios en Posición
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 1 de julio de 2022	260,000	(948,973)	(688,973)
Pèrdida del periodo	-	(529,029)	(529,029)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	260,000	(1,478,002)	(1,218,002)
Saldo al 01 de julio de 2023	260,000	(1,483,443)	(1,223,443)
Ganancia del período	-	313,061	313,061
Transacciones atribuibles al accionista			
Impuesto Complementario		(653)	(653)
Saldo al 30 de septiembre de 2023	260,000	(1,171,035)	(911,035)

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

PF Structured Notes, Inc.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el período terminado el 30 de septiembre de 2023
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia (pérdida) del período		313,061	(529,029)
Provisión (reversión) para pérdidas crediticias esperadas	7	(321,090)	204,307
Ajustes por:			
Ingresos por intereses		(2,143,997)	(1,668,075)
Gastos de intereses		2,133,548	1,968,992
		(18,478)	(23,805)
Cambios neto en los activos y pasivos de operación:			
Préstamos por cobrar		958,765	-
Otros activos		17,645	(12,530)
Cuentas por pagar		(45,273)	(63,800)
		912,659	(100,135)
Intereses recibidos		1,719,607	1,381,904
Intereses pagados		(1,652,659)	(1,285,408)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		979,607.000	(3,639)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Producto de financiamiento recibido	6,8	304,074	1,860,820
Cancelación de financiamiento recibido	6,8	(324,263)	(1,857,181)
Producto de la emisión de documentos por pagar	8	17,000,000	-
Cancelación de documentos por pagar	8	(17,958,765)	-
Impuesto complementario		(653)	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(979,607.000)	3,639
Aumento neto del depósito en banco		-	-
Depósito en banco al inicio del año	6	2,252	2,252
Depósito en banco al final del periodo	6	2,252	2,252

Las notas que se adjuntan son paarte integral de estos estados financieros.

1. Información General

PF Structured Notes, Inc. (la "Compañía", antes Prival Finance, S. A.), se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.8467 del 31 de mayo de 2011 para dedicarse principalmente al negocio de inversión y participación en financiamientos.

La Compañía se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá por medio de la Ley No. 67 del 1 de septiembre de 2011 y Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, y sus acuerdos reglamentarios, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y se regula el mercado de valores en Panamá.

Mediante Acta de Junta Directiva del 9 de junio de 2016 Grupo Prival aprobó la distribución de un dividendo en especie a sus accionistas compuesto por la totalidad de las acciones de PF Structured Notes, Inc. (antes Prival Finance, S.A.), sociedad que dejó de ser subsidiaria de Grupo Prival, S. A.

Mediante Escritura Pública No 6633 del 25 de agosto de 2020 se protocolizó la reunión extraordinaria de Junta de Accionistas de Prival Finance, S.A. donde se aprueba el cambio de nombre de la sociedad Prival Finance, S.A. a PF Structured Notes, Inc.

Las oficinas de la Compañía están ubicadas Calle 50 y Calle 71 San Francisco, República de Panamá.

Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros de PF Structured Notes, Inc. por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2023, fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Administración para su emisión el 22 de noviembre de 2023.

Negocio en Marcha
Los estados financieros han sido preparados sobre la hipótesis de negocio en marcha, lo que significa que los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la Compañía está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación previstas dentro del futuro previsible. Por lo tanto, la Compañía no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones.

La Compañía, como emisor de valores y participante en financiamientos, efectuó revisión de su estructura de comisiones con la finalidad de darle cobertura al déficit acumulado y generar utilidades en el giro del negocio.

2. Adopción de las Nuevas y Revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

Nuevas Enmiendas Adoptadas por la Compañía

Nuevas Enmiendas que han sido adoptadas por la Compañía a partir del 1 de julio de 2022

Modificación a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo – Importes Obtenidos con anterioridad al uso previsto

Las modificaciones prohíben la deducción del costo de un activo de propiedades, planta y equipo de cualquier ingreso de vender el activo después de que esté listo para usarse, por ejemplo, ingresos mientras el activo se lleva a la ubicación y se realiza el acondicionamiento necesario para que sea operable en la manera que está destinado de acuerdo con la Administración. Por consiguiente, una entidad debe reconocer esos ingresos por ventas y costos en resultados.

Modificaciones a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios – Referencia al Marco Conceptual

Las modificaciones actualizan la NIIF 3 para que se pueda referir al Marco Conceptual de 2018 en lugar del Marco Conceptual de 1989. También se añadió un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si a la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21-Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocio. La Compañía no presentó impactos por esta modificación.

Modificación a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes – Costo de Cumplimiento de un Contrato
El propósito de esta enmienda, que fue publicada en mayo de 2020, es especificar los costos que una entidad incluye al determinar el "costo de cumplimiento" de un contrato con el propósito de evaluar si un contrato es oneroso; aclara que los costos directos de cumplimiento de un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir un contrato como una asignación de otros costos que se relacionen directamente con el cumplimiento del contrato. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, para un contrato oneroso, la entidad debe reconocer las pérdidas por deterioro sobre los activos utilizados para cumplir el contrato. La Compañía no presentó impactos importantes por esta modificación.

Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020 publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (el Consejo)
NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara cuáles comisiones deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros.

NIIF 16 Arrendamientos: modifica el ejemplo ilustrativo 13 de la norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador relacionados con mejoras de bienes tomados en arriendo, para eliminar cualquier confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.

NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos por el valor en libros registrado en la contabilidad de su matriz, medir también las diferencias de conversión acumuladas utilizando las cantidades informadas por la matriz. Esta enmienda también se aplicará a las asociadas y negocios conjuntos con algunas condiciones.

La Compañía no presentó impactos importantes por estas modificaciones.

Nuevas Enmiendas Revisadas, pero que aún no son efectivas

Enmiendas a la NIC 1 - Presentación de estados financieros y Declaración de práctica No.2 de las NIIF Realización de juicios de importancia relativa - Revelación de políticas contables Las enmiendas cambian los requisitos de la NIC 1 con respecto a la revelación de políticas contables.

Las modificaciones emitidas a la NIC 1 y Declaración de Práctica No.2 de las NIIF en febrero de 2021, tienen el objetivo de remplazar el término "significativo" por "material" para requerir que las entidades revelen información material sobre sus políticas contables, en lugar de sus políticas contables significativas. De esta manera, la información sobre políticas contables puede considerarse material cuando se considera junto con otra información en un conjunto completo de estados financieros. En opinión del Consejo, se espera que la información sobre políticas contables sea material si su revelación fuera necesaria para que los usuarios principales comprendan la información proporcionada sobre transacciones materiales, otros eventos o condiciones en los estados financieros.

Los párrafos de apoyo de la NIC 1 también se modifican para aclarar que la información de política contable que se relaciona con transacciones, otros eventos o condiciones no significativos es inmaterial y no necesita ser revelada. La información sobre políticas contables puede ser material debido a la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos o condiciones, incluso si los montos son inmateriales. Sin embargo, no toda la información de política contable relacionada con transacciones materiales, otros eventos o condiciones es en sí misma material.

El Consejo también ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del "proceso de materialidad de cuatro pasos" descrito en la Declaración de Práctica No.2 de las NIIF.

La fecha efectiva de adopción es el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores-Definición de Estimación Contable

En febrero de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores, con el fin de incluir la definición de estimaciones contables en el párrafo 5 y otras modificaciones a la NIC 8 para ayudar a las entidades a distinguir los cambios en las estimaciones contables de los cambios en las políticas contables. Las modificaciones a la NIC 8 son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023. Se permite su aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de los cambios que tendría esta modificación en los estados financieros y revelaciones de la Compañía.

Modificaciones a NIC 12 Impuesto a las ganancias – Impuestos diferidos Activos y Pasivos que surgen de una única transacción

En mayo de 2021, el Consejo emitió modificaciones a la NIC 12, con el fin de modificar los párrafos 15, 22 y 24 que definen que la exención del reconocimiento inicial del impuesto diferido no se aplica a las operaciones que en dicho momento den lugar a diferencias temporales imponibles y deducibles iguales.

La fecha efectiva de adopción es el 1 de enero de 2023. La Compañía no espera impactos importantes por esta modificación, en todo caso se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28 Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto

El Consejo hizo modificaciones limitadas de alcance a la NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable para la venta o contribución de activos entre el inversionista y sus asociadas o negocios conjuntos. Confirman que el tratamiento contable depende si activos no monetarios son vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un "Negocio" (como se define en la NIIF 3 Combinación de negocios).

Donde los activos no monetarios constituyen un negocio, el inversionista reconocerá en su totalidad la ganancia o pérdida obtenida en la venta o contribución del activo. Si el activo no cumple con la definición de un negocio, la ganancia o pérdida se reconoce por el inversionista solo por el porcentaje de participación de los otros inversionistas en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones se aplican prospectivamente.

Estas modificaciones serán aplicables a los períodos de reporte que comiencen en o después que el IASB haya finalizado su proyecto de investigación sobre el método de participación. La Compañía no espera impactos por estas modificaciones, en todo caso, se encuentra evaluando el impacto que las mismas podrían tener en los estados financieros consolidados.

3. Políticas de Contabilidad Significativas

Estado de Cumplimiento
Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standard Board - IASB) y con las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) respectivas.

Bases de Preparación
Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

Moneda Funcional y de Presentación
Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

Instrumentos Financieros

Clasificación
De acuerdo con la NIIF 9, la Compañía clasifica sus activos y pasivos financieros en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos y pasivos financieros que se analizan a continuación.

Activos Financieros
La Compañía clasifica sus activos en el momento del reconocimiento inicial en las categorías de activos que se analizan a continuación.

La Compañía clasifica sus activos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado sobre la base de:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión de los activos financieros.
- Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos Financieros Medidos al Costo Amortizado

Los activos financieros consisten en préstamos e instrumentos de deudas y se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y

Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los

flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

De acuerdo con la NIIF 9, el método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo y de asignar el ingreso por intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la que iguala exactamente los futuros pagos en efectivo estimados durante la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período menor, al valor neto en libros del activo al momento inicial.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "intereses devengados" utilizando el método del interés efectivo.

Préstamos por Cobrar
Los préstamos por Cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Pasivos Financieros
Los pasivos financieros son clasificados como financiamientos recibidos.

Financiamientos Recibidos
Son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método del interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en Cuentas de Pasivos Financieros
La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

Compensación de Instrumentos Financieros
Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Ingresos y Gastos por Intereses
Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida bajo el método del interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye los costos de transacción, los honorarios y comisiones pagadas o recibidas que son parte integral de las tasas.

Depósito en Banco
Para propósitos de la presentación del estado separado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo, efectos de caja, saldos en bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos.

Impuesto sobre la Renta
El gasto por impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente
El impuesto corriente se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Deterioro de los Activos Financieros
La Compañía reconoce provisión por pérdidas por PCEs (Pérdidas Crediticias Esperadas) en los siguientes instrumentos financieros:

- Préstamos por cobrar;
- Otras cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas se requieren sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12 meses: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de posibles eventos de incumplimiento dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de estados financieros, (referidas como Etapa 1); o
- PCE durante el tiempo de vida: son las pérdidas de crédito esperadas que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del activo financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la Compañía según el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

Activos Financieros Deteriorados
Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Etapa 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora,
- Concesiones o ventajas que la Compañía, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio. La Compañía valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado o a VROUI presentan un deterioro en cada fecha de presentación de estados financieros consolidados. Para valorar si instrumentos de deuda soberana y corporativa presenta un deterioro, la Compañía considera las calificaciones de riesgo de crédito. Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a las inversiones extranjeras la Compañía utiliza las calificaciones de riesgo internacional de Fitch, Standard and Poor's o Moody's.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya

evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Definición de Incumplimiento
La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las PCE y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o en las PCE durante el tiempo de vida, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI = probabilidad de incumplimiento) que afecta tanto la medición de las PCE y la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito.

Al evaluar si un prestatario se encuentra en incumplimiento la Compañía considera los siguientes indicadores:

- El prestatario tiene mora de más de 90 días en cualquier obligación de crédito.
- Incumplimiento de cláusulas contractuales o situación legal.

La definición de incumplimiento es ajustada para reflejar las diferentes características de los diferentes tipos de activos.

Cuando valora si el prestatario es improbable que pague todas sus obligaciones de crédito, la Compañía toma en consideración indicadores tanto cualitativos como cuantitativos. La información valorada depende del tipo de activo, por ejemplo, en los préstamos corporativos un indicador cualitativo usado es el incumplimiento de acuerdos de pago. Factores cuantitativos, tales como morosidad y no-pago de otra obligación de la misma contraparte son factores clave en este análisis.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito
La Compañía monitorea todos los activos financieros, que estén sujetos a requerimientos de deterioro para valorar si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un incremento significativo en el riesgo de crédito, la Compañía medirá la provisión por pérdida con base a PCE durante el tiempo de vida.

Escenarios económicos forman la base para la determinación de la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial y en fechas de reporte posteriores. Diferentes escenarios económicos llevarán a una diferente probabilidad de incumplimiento. Es la ponderación de esos diferentes escenarios la que forma la base de la probabilidad

ponderada de incumplimiento que es usada para determinar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Para los préstamos por cobrar, la información prospectiva ('forward looking') incluye pronósticos de indicadores económicos de las industrias en las que las contrapartes de la Compañía operan, así como también información generada internamente sobre el comportamiento de pago del cliente. La Compañía asigna sus contrapartes al grado interno relevante del riesgo de crédito dependiendo de la calidad de su crédito. La información cuantitativa es un indicador primario de incremento significativo en el riesgo de crédito y se basa en el cambio en la calificación crediticia del deudor a través del rating de calificación desde el reconocimiento inicial.

Los factores cualitativos que señalan incremento significativo en el riesgo de crédito son reflejados en los modelos de probabilidad de incumplimiento sobre una base oportuna. Sin embargo, la Compañía considera por separado algunos factores cualitativos para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera significativa.

Dado que un incremento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial es una medida relativa, un cambio dado, en términos absolutos, en la probabilidad de incumplimiento será más importante para un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento inicial más bajo que comparado con un instrumento financiero con una probabilidad de incumplimiento más alto.

Incorporación de Información Prospectiva ('Forward Looking')
La Compañía usa la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las PCE.

La Compañía ha identificado y documentado los orientadores clave del riesgo de crédito y de las pérdidas de crédito, usando el análisis estadístico de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo de crédito y las pérdidas de crédito. La Compañía no ha hecho cambios en las técnicas de estimación o en los supuestos importantes hechos durante el período de presentación de reporte.

Medición de las PCE
Los insumos clave usados para la medición de las PCE son:

- Probabilidad de incumplimiento (PI);
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI); y
- Exposición ante el incumplimiento (EI).

La medición de las PCE es derivada de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.
La probabilidad de incumplimiento (PI) es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado. Es estimado en un punto del tiempo. El cálculo se basa en modelos estadísticos de clasificación, y valorado usando herramientas de clasificación personalizados para las diversas categorías de contrapartes y exposiciones.

Esos modelos estadísticos están basados en datos del mercado (cuando estén disponibles), así como también en datos internos que comprenden factores tanto cuantitativo como cualitativos. Las PI son estimadas considerando las maduraciones contractuales de las exposiciones y de las tasas estimadas de pago anticipado. La estimación se basa en condiciones corrientes, ajustada para tener en cuenta las condiciones futuras que impactarán la PI.

La Pérdida Dado Incumplimiento (PDI) es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales y los que la Compañía esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral. Los modelos de PDI para activos garantizados consideran los pronósticos de la valuación futura teniendo en cuenta descuentos en la venta, tiempo para la realización del colateral y costo de la realización del colateral. Los modelos de PDI para los activos no garantizados consideran el tiempo de recuperación y tasas de recuperación. El cálculo se basa en los flujos de efectivo descontados, donde los flujos de efectivo son descontados a la Tasa de Interés Efectiva (TIE) del activo.

La Exposición al Incumplimiento (EI) es un estimado de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas. El enfoque de modelación de la Compañía refleja los cambios esperados en el saldo pendiente durante el tiempo de vida de la exposición del préstamo que sea permitida por los términos contractuales corrientes, tales como perfiles de amortización, reembolso o sobre-reembolso temprano, cambios en la utilización de compromisos suscritos y acciones de mitigación del crédito tomadas antes del incumplimiento. La Compañía usa modelos de EI que reflejan las características de los portafolios.

La Compañía mide las PCE considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo (incluyendo las opciones de extensión) durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito y no a un más largo, incluso si la extensión o renovación del contrato es práctica común de negocios.

Sin embargo, para instrumentos financieros tales como tarjetas de crédito, facilidades de renovación de crédito y facilidades de sobregiro que incluyan tanto un compromiso de préstamo como un compromiso de suscripción, la capacidad contractual de la Compañía para solicitar el reembolso y cancelar el compromiso suscrito no limita la exposición de la Compañía ante pérdidas de crédito para el período contractual de notificación. Para tales instrumentos financieros La Compañía mide las PCE durante el período en que esté expuesta al riesgo de crédito y las PCE no serían mitigadas por acciones de administración del riesgo de crédito, incluso si ese período se extiende más allá del período contractual máximo. Esos instrumentos financieros no tienen un término fijo o una estructura de reembolso y tienen un período corto de cancelación contractual.

La medición de las PCE se basa en la probabilidad ponderada de la pérdida de crédito. Como resultado, la medición de la provisión por pérdida debe ser la misma independiente de si es medida sobre una base individual o una base colectiva.

Agrupaciones basadas en las características compartidas de los riesgos.
Cuando las PCE son medidas sobre una base colectiva, los instrumentos financieros son agrupados con base en las características de riesgo compartidas, tales como:

- Tipo de instrumento;
- Grado del riesgo de crédito;
- Tipo de colateral;
- Fecha de reconocimiento inicial;
- Término restante hasta la maduración;
- Industria;
- Localización geográfica del prestatario;
- Rango de ingresos del prestatario; y
- El valor del colateral en relación con el activo financiero, si ello tiene un impacto en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento (ratios préstamo-a-valor (LTV = loan-to-value) ratios).

Los grupos son revisados sobre una base regular para asegurar que cada grupo esté compuesto por exposiciones homogéneas.

Castigo
Los préstamos son castigados cuando la Compañía no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando la Compañía determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des-reconocimiento. La Compañía puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados.

kl

Las recuperaciones resultantes de las actividades de la Compañía que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

4. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros.

Objetivos de la Administración De Riesgos Financieros
Las actividades de la Compañía son expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación, y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero, y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio. El objetivo de la Compañía es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera de la Compañía.

Las actividades de la Compañía se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros. Por lo que está expuesto a los siguientes riesgos en el uso de los mismos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. Adicionalmente, la Compañía está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez y mercado, los cuales se describen a continuación.

Riesgo de Crédito
Es el riesgo de pérdida financiera para la Compañía, que ocurre si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, fallan en cumplir sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de los préstamos a clientes.

Para propósitos de gestión de riesgos, la Compañía considera y consolida todos los elementos de exposición de riesgo de crédito: riesgo del deudor, riesgo país y riesgo del sector o industria. El riesgo de crédito que surge al mantener valores es manejado

independientemente, pero informado como un componente de la exposición del riesgo de crédito.

Análisis de Calidad de Crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros.

	Exposición máxima	
	septiembre 2023	**Junio 2023**
Depósitos en bancos	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	115,008,428	115,221,714
Total	115,010,680	115,223,966

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Compañía al 30 de septiembre de 2023, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos netos en libros reportados en el estado de situación financiera.

Al 30 de septiembre, la provisión por pérdida crediticia esperada por clase de instrumento financiero se detalla a continuación:

	Septiembre 2023	**Junio 2023**
Cartera de crédito a costo amortizado	646,344	967,434

La exposición de la Compañía ante el riesgo de crédito por clase de activo financiero, la clasificación interna y el "Etapa" sin tener en cuenta los efectos de cualesquiera garantías u otros mejoramientos del crédito, se proporcionan en las tablas siguientes. A menos que sea señalado de manera específica, para los activos financieros, las cantidades en la tabla representan el valor en libros bruto.

Cartera de crédito a costo amortizado septiembre 2023	Etapa 1, 12 meses PCE	Etapa 2, PCE durante el tiempo de vida	Etapa 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	115,654,772	-	-	115,654,772
CRC - 2.00 - 3.00		-	-	-
Valor en libros bruto	115,654,772	-	-	115,654,772
Provisión por PCE	(646,344)	-	-	(646,344)
Valor en libros	115,008,428	-	-	115,008,428

Cartera de crédito a costo amortizado Junio 2023	Etapa 1, 12 meses PCE	Etapa 2, PCE durante el tiempo de vida	Etapa 3, PCE durante el tiempo de vida	Total
Corporativo				
CRC - 1.00 - 2.00	116,189,148	-	-	116,189,148
CRC - 2.00 - 3.00		-	-	-
Valor en libros bruto	116,189,148	-	-	116,189,148
Provisión por PCE	(967,434)	-	-	(967,434)
Valor en libros	115,221,714	-	-	115,221,714

Colateral y Otros Avales Contra sus Exposiciones Crediticias

La Compañía mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a depósitos pignorados en la Compañía. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de garantía
	septiembre 2023	Junio 2023	
Cartera de créditos	28%	34%	Efectivo, propiedades, y otras

En adición, la naturaleza de las operaciones de la Compañía es que el saldo de los préstamos por cobrar cubra en su totalidad el saldo de los documentos por pagar a través de una operación de intermediación financiera entre las partes.

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito de la cartera de préstamos a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Septiembre 2023	Junio 2023
Concentración por sector:		
Construcción	7,799,556	7,899,014
Servicio	45,102,094	46,596,192
Industria	30,697,528	39,708,452
Comercio	16,962,886	16,959,555
Otros	15,092,708	5,025,935
	115,654,772	116,189,148
Concentración geográfica:		
Panamá	115,654,772	116,189,148

La concentración geográfica de préstamos está basada en la ubicación del deudor y para los títulos valores del emisor.

Riesgo de Liquidez
La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacerle frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con el efectivo en bancos y/o activos de fácil realización y una línea de sobregiro autorizada por B/. 2,000,000, que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones. Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía utilizó la totalidad de la línea de sobregiro (ver Nota 6).

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción

mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros de la Compañía, en agrupaciones de vencimiento contractual sin descontar por el período remanente desde la fecha de reporte.

Septiembre 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	11,603,061	32,055,594	71,996,117		115,654,772
Total de activos financieros	11,605,313	32,055,594	71,996,117	-	115,657,024
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	270,491	2,033,583	-	-	2,304,074
Documentos por pagar	11,603,061	27,030,668	74,733,906		113,367,635
Total de pasivos financieros	11,873,552	29,064,251	74,733,906	-	115,671,709
Total de sensibilidad a tasa de interés	(268,239)	2,991,343	(2,737,789)	-	(14,685)

Junio 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,189,148
Total de activos financieros	9,305,034	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,191,400
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	323,902	2,000,361	-	-	2,324,263
Documentos por pagar	9,210,847	16,629,971	78,303,808	9,700,886	113,845,512
Total de pasivos financieros	9,534,749	18,630,332	78,303,808	9,700,886	116,169,775
Total de sensibilidad a tasa de interés	(229,715)	(2,001,336)	2,252,638	38	21,625

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Dentro del riesgo de mercado, la Compañía está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés.

- Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y del valor razonable: El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La tabla a continuación resume la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Compañía, clasificados por el más reciente entre la re-expresión contractual o la fecha de vencimiento.

Septiembre 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	11,603,061	32,055,594	71,996,117		115,654,772
Total de activos financieros	11,605,313	32,055,594	71,996,117	-	115,657,024
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	270,491	2,033,583	-	-	2,304,074
Documentos por pagar	11,603,061	27,030,668	74,733,906		113,367,635
Total de pasivos financieros	11,873,552	29,064,251	74,733,906	-	115,671,709
Total de sensibilidad a tasa de interés	(268,239)	2,991,343	(2,737,789)	-	(14,685)

Junio 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos financieros:					
Depósito en banco	2,252	-	-	-	2,252
Préstamos por cobrar	9,302,782	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,189,148
Total de activos financieros	9,305,034	16,628,996	80,556,446	9,700,924	116,191,400
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	323,902	2,000,361	-	-	2,324,263
Documentos por pagar	9,210,847	16,629,971	78,303,808	9,700,886	113,845,512
Total de pasivos financieros	9,534,749	18,630,332	78,303,808	9,700,886	116,169,775
Total de sensibilidad a tasa de interés	(229,715)	(2,001,336)	2,252,638	38	21,625

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de la Empresa reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis.

Septiembre 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Flujo no descontados	Valor en libros
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	-	1,980,969	-	-	1,980,969	2,304,074
Documentos por pagar	11,603,061	27,030,668	74,733,906		113,367,635	113,367,635
Total de pasivos financieros	11,603,061	29,011,638	74,733,906	-	115,348,605	115,671,709

Junio 2023	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Flujo no descontados	Valor en libros
Pasivos financieros:						
Financiamiento recibido	-	1,985,842	-	-	1,985,842	2,324,263
Documentos por pagar	9,453,133	16,629,971	80,884,631	9,700,886	116,668,621	113,845,512
Total de pasivos financieros	9,453,133	18,615,813	80,884,631	9,700,886	118,654,463	116,169,775

Riesgo Operacional

El riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

5. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Jerarquía del Valor Razonable
La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía:

- *Nivel 1* - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- *Nivel 2* - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Compañía considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Compañía utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Compañía utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Compañía debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

A continuación, un resumen del valor en libros y del valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos no medidos al valor razonable:

Septiembre 2023	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Valor en libros**
Activos financieros:					
Préstamos		102,959,624	-	102,959,624	115,008,428
Total de activos financieros	-	102,959,624	-	102,959,624	115,008,428
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	-		1,980,969	1,980,969	2,304,074
Documentos por pagar	-	110,460,273		110,460,273	113,367,635
Total de pasivos financieros	-	110,460,273	1,980,969	112,441,243	115,671,709

Junio 2023	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**	**Valor en libros**
Activos financieros:					
Préstamos	-	116,189,148	-	116,189,148	115,221,714
Total de activos financieros	-	116,189,148	-	116,189,148	115,221,714
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	-		1,985,842	1,985,842	2,324,263
Documentos por pagar	-	111,295,422		111,295,422	113,845,512
Total de pasivos financieros	-	111,295,422	1,985,842	113,281,264	116,169,775

Supuestos Utilizados en la Determinación del Valor Razonable de Activos y Pasivos

A continuación, se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes de la Compañía:

Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para los préstamos por cobrar representa la cantidad descontada de flujos de efectivos futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontarán a valor presente a una tasa de 7.0225% (junio 2023: 6.7442%).

Financiamientos recibidos
El valor razonable de los financiamientos recibidos es estimado utilizando la técnica de flujo de caja descontado aplicando las tasas de referencia de mercado que son ofrecidas para los financiamientos para cada moneda.

Documentos por pagar
El valor razonable de los documentos por pagar es estimado utilizando la técnica de flujo de caja descontado aplicando las tasas de referencia de mercado que son ofrecidas para los documentos para cada moneda.

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

	Septiembre 2023	Junio 2023
Saldos con compañías relacionadas		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,252	2,252
Préstamos por cobrar	5,026,042	5,025,935
Comisiones anticipadas	5,500	22,083
	5,033,794	5,050,270
Pasivos:		
Financiamiento recibido	2,304,074	2,156,308
	2,304,074	2,156,308

Transacciones con compañías relacionadas	Septiembre 2023	2022
Ingresos:		
Ingresos por intereses	79,861	17,708
Gastos:		
Gastos por intereses	33,222	33,222
Gastos por comisiones	16,583	5,500

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas al 30 de septiembre de 2023 ascendieron a B/.5,026,042 a tasa de interés de 6.25% (junio 2023: B/5,025,935 a tasa de interés de 4.25%) con vencimiento hasta el 2024.
Al cierre del año, la Compañía mantenía un financiamiento con Prival Bank, S.A. a una tasa de interés del 6.5% cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2024.

7. Préstamos por Cobrar

	Septiembre 2023	Junio 2023
Corporativo:		
Construcción	7,799,556	7,899,014
Servicio	45,102,094	46,596,192
Industria	30,697,528	39,708,452
Servicios financieros	15,092,708	5,025,935
Comercio	16,962,886	16,959,555
	115,654,772	116,189,148
Menos:		
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	(646,344)	(967,434)
Total de préstamos	115,008,428	115,221,714

Las tasas de interés anual que devengan los préstamos oscilaban entre 4.00% y 9.50% (junio 2023: entre 4.00% y 10.25%).

El movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2023 se presenta a continuación:

Septiembre 2023	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del periodo	967,434	-	-	967,434
Transferido a 12 meses	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio			-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-
Total de transferencias	-		-	-
Préstamos castigados	-	-	-	-
Provisión PCE cargada a ganancia o pérdida				
Calculo de reserva , neto	(357,028)		-	(357,028)
Nuevos activos financieros originados	35,938	-	-	35,938
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	(321,090)	-	-	(321,090)
Saldo al final del periodo	646,344	-	-	646,344

Junio 2023	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del periodo	417,305	-	-	417,305
Transferido a 12 meses	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	-	-	-	-
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	-	-	-	-
Total de transferencias	-	-	-	-
Provisión PCE cargada a ganancia o pérdida				
Calculo de reserva , neto	464,369	-	-	464,369
Nuevos activos financieros originados	85,761	-	-	85,761
Total de provisión PCE cargada a ganancia o pérdida	550,129	-	-	550,129
Saldo al final del periodo	967,434	-	-	967,434

4. Documentos por Pagar

La Compañía fue autorizada, según Resolución No.161-14 del 4 de abril de 2014, por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a ofrecer mediante oferta pública notas rotativas por un valor nominal total de B/.200,000,000 emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones. Las notas serán emitidas en series en denominaciones de B/. 1,000 o sus múltiplos, cuyos montos, plazo y tasas de interés anual serán determinados según las necesidades del emisor y la demanda del mercado. Al 30 de septiembre, los documentos por pagar se resumen a continuación:

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Intereses	Total
G	4.00%	14-dic-26	22,800,000	1,549,767	24,349,767
JK	8.50%	27-jul-23	7,000,000	799,556	7,799,556
R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	662,625	29,162,625
AJ	7.00%	22-may-31	5,737,500	75,862	5,813,362
AK	7.25%	26-ago-23	11,000,000	150,639	11,150,639
AL	9.00%	29-jun-26	11,600,000	3,061	11,603,061
AM	9.00%	29-jun-26	4,860,000	4,860	4,864,860
AN	6.25%	26-sep-24	5,000,000	26,042	5,026,042
AI	7.00%	01-oct-24	1,867,500	33,408	1,900,908
AH	7.00%	20-ene-24	1,601,500	28,649	1,630,149
O	8.00%	28-abr-28	10,000,000	66,666	10,066,666
			109,966,500	3,401,135	113,367,635

Tipo	Tasa de Interés	Vencimiento	Capital	Intereses	Junio Total
G	4.00%	14-dic-26	22,800,000	1,549,767	24,349,767
JK	8.50%	27-jul-23	7,000,000	807,079	7,807,079
R	9.00%	29-jun-28	28,500,000	7,125	28,507,125
AD	10.25%	22-may-31	9,457,020	243,866	9,700,886
AF	7.00%	26-ago-23	1,403,495	273	1,403,768
AI	6.00%	29-jun-26	1,646,875	24,993	1,671,868
AH	6.00%	29-jun-26	1,920,375	29,143	1,949,518
AJ	7.00%	26-sep-24	5,737,500	74,747	5,812,247
AK	7.25%	01-oct-24	11,000,000	148,424	11,148,424
AL	9.50%	20-ene-24	11,600,000	3,061	11,603,061
AM	9.00%	28-abr-28	4,860,000	4,860	4,864,860
AN	6.25%	31-may-24	5,000,000	26,910	5,026,910
			110,925,265	2,920,247	113,845,512

Cada serie estará relacionada al otorgamiento de un crédito subyacente por parte de la Compañía acreedora a favor de un deudor, de los cuales el emisor participará de manera

parcial o total. Los derechos y garantías derivados de dicho crédito subyacente, en proporción a la participación del emisor, serán cedidos de manera suspensiva e irrevocable por el emisor en proporción a su participación en el crédito subyacente a favor de un fideicomiso de garantía y administración, pero condicionadas dichas cesiones, a que se produzca un evento de crédito del crédito subyacente, tal como está descrito en el fideicomiso y la serie de notas respectivas.

Todas las notas son pagaderas trimestralmente hasta su fecha de vencimiento o hasta su fecha de redención anticipada, con excepción de la Serie R que es pagadera semestralmente o hasta su fecha de redención anticipada.

El programa rotativo de notas estructuradas mantiene una calificación crediticia local de paA con perspectiva estable otorgado por la firma Pacific Credit Rating el 13 de enero del 2023.

El movimiento de las obligaciones se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

Septiembre 2023	Saldo al inicio del año	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del año
Financiamiento recibido	2,324,263	304,074	(324,263)	2,304,074
Documentos por pagar	110,925,265	17,000,000	(17,985,765)	109,939,500
Total	113,249,528	17,304,074	(18,310,028)	112,243,574

Junio 2023	Saldo al inicio del año	Producto de obligaciones	Cancelación de obligaciones	Saldo al final del año
Financiamiento recibido	3,857,542	324,263	(1,857,542)	2,324,263
Documentos por pagar	110,569,500	21,460,000	(21,104,235)	110,925,265
Total	114,427,042	21,784,263	(22,961,777)	113,249,528

9. Acciones Comunes

El capital en acciones lo comprenden 100,000 acciones comunes autorizadas, emitidas en circulación sin valor nominal. Mediante escritura pública del 12 de septiembre de 2016 se autorizó el aumento del capital social a 100,000 acciones sin valor nominal emitidas nominativamente.

10. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de septiembre de 2023 de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La Compañía no reconoció gasto por impuesto sobre la renta para el año período 2023 ya que mediante la Resolución No.201-8157 del 14 de noviembre de 2022 la Dirección General de Ingresos (DGI) se admite la solicitud de no aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR) para los períodos 2022 y 2023.

10. Eventos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre de 2023, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 22 de noviembre de 2023, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

* * * * * *

FIDEICOMISO No. 33

PF Structured Notes, Inc.

CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL

(Al cierre del 30 de septiembre de 2023)

PRIVAL TRUST, S.A. sociedad panameña, inscrita a Ficha 726731, Documento 1923782, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso en o desde la República de Panamá, con Licencia Fiduciaria número 01-2011 de 18 de Febrero de 2011, otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso constituido el 7 de mayo de 2014 con PF Structured Notes, Inc., como Fideicomitente Emisor, quien mediante Escritura Pública No. 6,633 del 25 de agosto de 2020 inscrita al Registro Público de Panamá ha realizado cambio al nombre de la sociedad, ahora denominada PF Structured Notes, Inc.; tiene como objeto establecer un patrimonio para garantizar a los Tenedores Registrados de las Notas del Programa Rotativo de Notas Estructuradas de Prival Finance, S.A. ahora denominada PF Structured Notes, Inc., autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ, mediante la Resolución SMV No.161-14 de 4 de abril de 2014 hasta por la suma de $200,000,000.00, en su calidad de Beneficiarios, el pago de las sumas que en concepto de capital, intereses, intereses moratorios u otros conceptos, les adeude, o les pueda en un futuro adeudar El Fideicomitente Emisor, según los términos y condiciones establecidos en las Notas del Programa certifica que:

A la fecha de esta certificación se encontraban constituidas los siguientes bienes fideicomitidos para respaldar las sumas adeudadas a los Tenedores Registrados de las Notas de las Series G, J, K, R, AH, AI, AJ, AK, AL, AM, y AN del Programa Rotativo de Notas Estructuradas, para dar cumplimiento a los términos establecidos en las Notas y en el Contrato de Fideicomiso:

1. Los derechos derivados de los Contratos de Cesión de Participación que se han anexado y que se irán anexando de tiempo en tiempo al fideicomiso formando parte integral del mismo.
2. De darse la condición suspensiva contenida en algunos de los Contratos de Cesión de Participación, serán parte de los Bienes Fideicomitidos, el correspondiente Crédito Subyacente y sus garantías, en proporción a la participación del Fideicomitente Emisor en el Crédito Subyacente correspondiente, así como todos los derechos que se deriven de los mismos.
3. Cualesquiera otros bienes o sumas de dinero que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución).

I. Concentración de los Bienes Fideicomitidos al cierre de la presente certificación:

De la suma de $0.00 que representa el monto total del Patrimonio Fideicomitido que garantiza del Programa Rotativo de Notas Estructuradas al cierre de la presente certificación, les confirmamos las siguientes concentraciones en los mismos:

1. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 1 de diciembre de 2015 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Compañía Hotelera de Albrook Mall, S.A. por la suma de $28,000,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $22,800,000.00 para garantizar la Serie G de las Notas del Programa.
2. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 28 de julio de 2016 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Sixten Properties, Inc. por la suma de $20,500,000.00 con la posibilidad de ser aumentada dicha suma hasta por la suma de $24,000,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $6,000,000.00 para garantizar la Serie J de las Notas del Programa.
3. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 21 de diciembre de 2016 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Sixten Properties, Inc. por la suma de $20,500,000.00 con la posibilidad de ser aumentada dicha suma hasta por la suma de $24,000,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $1,000,000.00 para garantizar la Serie K de las Notas del Programa.
4. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 22 de junio de 2018 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Recursos Eólicos, S.A. por la suma de $28,500,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa hasta por la suma de $28,500,000.00 para garantizar la Serie R de las Notas del Programa.
5. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el el 18 de junio de 2021 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Contrato de Préstamo Comercial otorgado por Prival Bank, S.A. a Happy Foods, S.A. por la suma de $1,815,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa hasta por la suma de $1,783,000.00 para garantizar la Serie AH de las Notas del Programa.
6. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 18 de junio de 2021 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Contrato de Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Fun Food Group, Inc.

por la suma de $2,115,000.00 del cual PF Structured Notes, Inc. participa hasta por la suma de $2,079,000.00 para garantizar la Serie AI de las Notas del Programa.

7. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 22 de septiembre de 2021 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Contrato de Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a GMG Holding, S.A. por la suma de $20,000,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa hasta por la suma de $6,750,000.00 para garantizar la Serie AJ de las Notas del Programa.
8. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacente y Garantías celebrado el 21 de septiembre de 2021 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Contrato de Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a GMG Holding, S.A. por la suma de $11,000,000.00, del cual PF Structured Notes, Inc. participa hasta por la suma de $11,000,000.00 para garantizar la Serie AK de las Notas del Programa.
9. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 13 de enero de 2023 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Estacionamientos Unidos, S.A. por la suma de $11,600,000.00 del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $11,600,000.00 para garantizar la serie AL de las Notas del Programa.
10. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 24 de abril de 2023 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Grupo TX, S.A. por la suma de $4,860,000.00 del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $4,860,000.00 para garantizar la serie AM de las Notas del Programa.
11. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 24 de mayo de 2023 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Grupo Prival, S.A. por la suma de $5,000,000.00 del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $5,000,000.00 para garantizar la serie AN de las Notas del Programa.
12. Contrato de Cesión Suspensiva de Participación en Créditos Subyacentes y Garantías celebrado el 01 de septiembre de 2023 entre PF Structured Notes, Inc. y Prival Trust, S.A. por medio del cual PF Structured Notes, Inc. cedió suspensivamente todos los derechos y garantías derivados de su participación en un Préstamo otorgado por Prival Bank, S.A. a Financiera El Sol, S.A. por la suma de $10,000,000.00 del cual PF Structured Notes, Inc. participa por la suma de $10,000,000.00 para garantizar la serie AO de las Notas del Programa.

II. Vencimiento de los Bienes Fideicomitidos a la fecha de cierre de la presente certificación:

- **Sin Fecha de Vencimiento**

No Aplica.

- **Con Fecha de Vencimiento**
  Cesión Suspensiva de los Contratos de Cesión de Participación que a la fecha de la presente certificación mantienen las siguientes fechas de vencimiento:

Emisor	Serie	Crédito Subyacente	Saldo Insoluto	Monto original	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Duración
PF Structured Notes, Inc.	G	Compañía Hotelera de Albrook Mall, S.A.	22,840,533.33	$22,800,000.00	14 de diciembre de 2015	14 de diciembre de 2026	11 años
	J	Sixten Properties, Inc.	6,683,916.97	$6,000,000.00	08 de agosto de 2016	27 de julio de 2023	5 años
	K	Sixten Properties, Inc.	1,113,986.12	$1,000,000.00	30 de diciembre de 2016	27 de julio de 2023	5 años
	R	Recursos Eólicos, S.A.	29,148,375.00	$28,500,000.00	29 de junio de 2018	29 de junio de 2028	10 años
	AH	Happy Food, S.A.	1,629,837.65	$1,783,000.00	29 de junio de 2021	29 de junio de 2026	5 años
	AI	Fun Food Group, Inc.	1,900,544.38	$2,079,000.00	29 de junio de 2021	29 de junio de 2026	5 años
	AJ	GMG Holding S.A.	5,812,246.88	$6,750,000.00	29 de septiembre de 2021	29 de septiembre de 2024	3 años
	AK	GMG Holding S.A.	11,148,423.61	11,000,000.00	1 de octubre de 2021	1 de octubre de 2024	36 meses
	AL	Estacionamientos Unidos, S.A.	11,881,6222.22	11,600,000.00	20 de enero de 2023	20 de enero de 2024	1 año
	AM	Grupo TX, S.A.	4,863,645.00	4,860,000.00	28 de abril de 2023	28 de abril de 2028	5 años
	AN	Grupo Prival, S.A.	5,026,041.62	5,000,000.00	31 de mayo de 2023	31 de mayo de 2024	1 año
	AO	Financiera El Sol, S.A.	10,064,444.44	10,000,000.00	01 de septiembre de 2023	01 de septiembre de 2024	1 año

Nota: El saldo insoluto incluye saldo de capital más intereses a la fecha del reporte.

III. Condiciones de cobertura de garantías establecidas en el Prospecto Informativo a la fecha de la presente certificación:

El prospecto informativo no establece coberturas de garantías.

IV. Cobertura histórica de los últimos tres trimestres a la fecha de la presente certificación según el Prospecto Informativo:

El prospecto informativo no establece coberturas de garantías.

V. Condiciones de cobertura de garantías que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación a la fecha de la presente certificación:

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G ($22,840,533.33) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie J ($6,683,916.97) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K ($1,113,986.12) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R ($29,148,375.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie AH (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AH ($1,629,837.65) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie AI (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AI ($1,900,544.38) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie AJ (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AJ ($5,812,246.88) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie AK (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AK ($11,148,423.61) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie AL (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AL ($11,881,622.22) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie AM (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AM ($4,863,645.00) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie AN (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AN ($5,026,909.72) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie AO (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AN ($10,064,444.44) es igual a 0

VI. Cobertura histórica de los últimos tres trimestres que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso entre el monto en circulación a la fecha de la presente certificación:

Diciembre 2022:

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G ($22,843,066.67) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie H (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie H ($11,009,539.67) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie J ($6,683,916.67) es igual a 0.
4. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K ($1,113,986.12) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R ($28,507,125.00) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie AD (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AD ($9,509,242.50) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie AF (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AF ($6,001,166.67) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie AG (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AG ($5,017,708.33) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie AH (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AH ($1,810,042.17) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie AI (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AI ($2,110,531.50) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie AJ (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AJ ($6,496,040.63) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie AK (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AK ($11,148,423.61) es igual a 0.

Marzo 2023

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

1. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G ($22,843,066.67) es igual a 0.
2. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie J ($6,681,083.33) es igual a 0.
3. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K ($1,113,513.90) es igual a 0.

4. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R ($29,148,375.00) es igual a 0.
5. El patrimonio de la Serie AD (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AD ($9,466,477.02) es igual a 0.
6. El patrimonio de la Serie AF (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AF ($3,550,690.28) es igual a 0.
7. El patrimonio de la Serie AG (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AG ($5,017,708.33) es igual a 0.
8. El patrimonio de la Serie AH (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AH ($1,717,633.75) es igual a 0.
9. El patrimonio de la Serie AI (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AI ($2,002,848.75) es igual a 0.
10. El patrimonio de la Serie AJ (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AJ ($6,156,046.88) es igual a 0.
11. El patrimonio de la Serie AK (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AK ($11,143,993.06) es igual a 0.
12. El patrimonio de la Serie AL (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AL ($11,603,061.11) es igual a 0.

Junio 2023

A la fecha de esta certificación, la relación que resulta de dividir el patrimonio de cada Serie entre el saldo insoluto de cada Serie es la siguiente:

13. El patrimonio de la Serie G (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie G ($22,840,533.33) es igual a 0.
14. El patrimonio de la Serie J (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie J ($6,693,500.00) es igual a 0.
15. El patrimonio de la Serie K (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie K ($1,115,583.35) es igual a 0.
16. El patrimonio de la Serie R (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie R ($29,796,750.00) es igual a 0.
17. El patrimonio de la Serie AD (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AD ($9,686,352.74) es igual a 0.
18. El patrimonio de la Serie AF (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AF ($1,440,486.74) es igual a 0.
19. El patrimonio de la Serie AH (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AH ($1,671,578.13) es igual a 0.

20. El patrimonio de la Serie AI (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AI ($1,949,180.63) es igual a 0.
21. El patrimonio de la Serie AJ (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AJ ($5,811,131.25) es igual a 0.
22. El patrimonio de la Serie AK (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AK ($11,146,208.33) es igual a 0.
23. El patrimonio de la Serie AL (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AL ($11,881,622.22) es igual a 0.
24. El patrimonio de la Serie AM (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AM ($4,863,645.00) es igual a 0.
25. El patrimonio de la Serie AN (0.00) entre el Saldo Insoluto de la Serie AN ($5,026,041.67) es igual a 0.

SITUACIÓN ECONÓMICA

A la fecha del presente informe el Fideicomiso no mantiene cuentas por pagar pendientes.

En fe de lo cual se firma la presente certificación, hoy 17 de noviembre de 2023.

Ingrid Chang
VP de Legal y Fideicomisos

Ismael Bonilla
Analista de Fideicomisos